

标配（维持）

有色金属与钢铁行业双周报(2024/04/08-2024/04/21)

降息预期再反复，避险情绪助涨金价

2024年4月21日

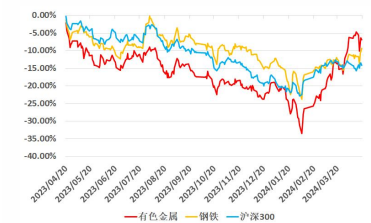
投资要点:

分析师: 许正堃  
SAC 执业证书编号:  
S0340523120001  
电话: 0769-23320072  
邮箱:  
xuzhengkun@dgzq.com.cn

- **行情回顾。**截至2024年4月19日，申万有色金属行业近两周下跌0.79%，跑输沪深300指数0.79个百分点，在申万31个行业中排名第9名；钢铁行业近两周上涨2.02%，跑赢沪深300指数2.75个百分点，排名第4名。
- 截至2024年4月19日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨4.25%，工业金属板块上涨1.73%，小金属板块下跌1.56%，金属新材料板块下跌7.96%，能源金属板块下跌8.08%。

有色金属&钢铁行业周观点

申万有色及钢铁行业指数走势



资料来源: 东莞证券研究所, iFind

相关报告

- **贵金属。**近日，多位美联储官员发表鹰派言论，同时对加息持有开放态度，叠加此前鲍威尔暗示降息时点可能推迟，使得美联储今年降息的预期再度反复。然而，地缘政治扰动持续升温，避险情绪高涨推动黄金价格突破2400美元。截至4月19日，COMEX黄金价格收于2406.70美元/盎司，COMEX白银价格收于28.75美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于565.12元/克。建议关注紫金矿业(601899)、赤峰黄金(600988)。
- **工业金属。铜。**巴西一地方法院再度暂停淡水河谷旗下Sossego铜矿的运营许可，全球铜精矿供给预期持续趋紧，推升铜价继续上行，未来上涨的趋势能否延续仍取决于下游需求情况。**铝。**俄铝制裁情绪渐退，叠加美国或将对中国钢铝产品采取新的限制措施，国内铝市需求预期有所承压，建议谨慎关注。截至4月19日，LME铜价收于9874.50美元/吨，LME铝价收于2660.50美元/吨，LME铅价收于2214美元/吨，LME锌价收于2851美元/吨，LME镍价收于19455美元/吨，LME锡价收于35925美元/吨。建议关注神火股份(000933)、西部矿业(601168)、豪美新材(002988)。
- **新质生产力。**工业金属及先进合金材料隶属于新质生产力中的新材料领域，是实现科技创新及绿色发展的重要原材料。先进金属材料具备性能更高、技术含量高、产品附加值高等多重优点，对于半导体芯片、智能终端、高端装备等新兴产业的发展具备重大意义。目前，中国的材料产业正由中端向高端升级，随着新能源、数字化技术、国防军工、高端装备等领域的持续推进，对先进合金材料的需求正快速提升。建议关注受益于新质生产力概念的轻质合金、硬质合金及非晶合金赛道。
- **风险提示：宏观经济波动风险、境外投资国别风险、安全生产风险、环保风险、原材料和能源价格波动风险、在建项目进程不及预期、行业竞争风险。**

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

## 目 录

一、行情回顾	3
二、 有色金属&钢铁行业行情分析及主要产品价格	7
工业金属	7
贵金属	8
能源金属	8
钢铁	9
三、行业新闻	10
四、公司公告	11
五、有色金属及钢铁行业本周观点	12
六、风险提示	13

## 插图目录

图 1 : 申万有色金属及钢铁行业近一年行情走势 (截至 2024 年 4 月 19 日)	3
图 2 : LME 铜库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 3 : LME 铝库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 4 : LME 铅库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 5 : LME 锌库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 6 : LME 镍库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 7 : LME 锡库存及价格 (吨; 美元/吨)	7
图 8 : COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)	8
图 9 : COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)	8
图 10 : 上海黄金交易所黄金 Au(T+D) 价格 (元/克)	8
图 11 : 碳酸锂现货价 (元/吨)	9
图 12 : 氢氧化锂现货价 (元/吨)	9
图 13 : 钢材综合价格指数(CSPI) (1994 年 4 月=100)	9
图 14 : 螺纹钢价格 (元/吨)	9
图 15 : 焦煤及焦炭价格 (元/吨)	9
图 16 : 铁矿石现货价 (元/吨)	9

## 表格目录

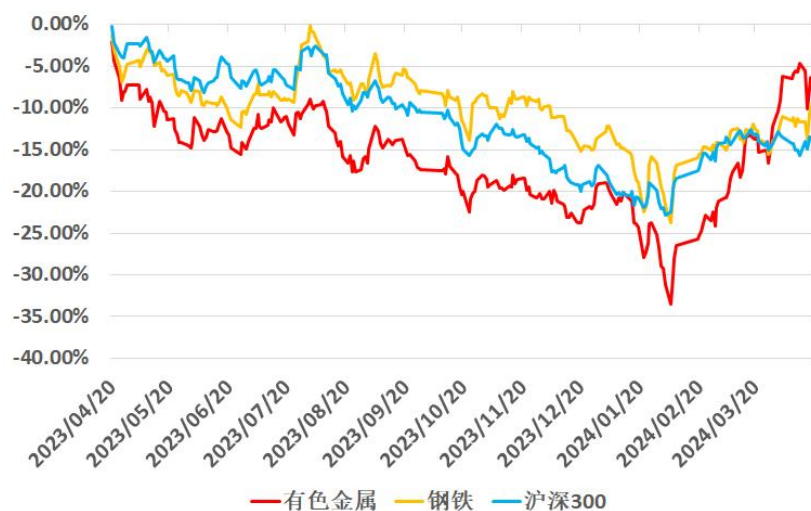
表 1 : 申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 19 日)	3
表 2 : 申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 19 日)	4
表 3 : 申万有色金属行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 19 日)	5
表 4 : 申万有色金属行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 19 日)	5
表 5 : 申万钢铁行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 19 日)	6
表 6 : 申万钢铁行业跌幅前十的公司 (单位: %) (截至 2024 年 4 月 19 日)	6
表 7 : 建议关注标的理由	12

## 一、行情回顾

截至4月19日，申万有色金属行业近两周下跌0.79%，跑输沪深300指数0.06个百分点，在申万31个行业中排名第9名；本月截至4月19日，有色金属行业上涨5.96%，跑赢沪深300指数5.84个百分点，在申万31个行业中排名第2名；年初截至4月19日，有色金属行业上涨15.01%，跑赢沪深300指数11.79个百分点，在申万31个行业中排名第5名。

截至4月19日，申万钢铁行业近两周上涨2.02%，跑赢沪深300指数2.75个百分点，在申万31个行业中排名第4名；本月截至4月19日，钢铁行业上涨5.44%，跑赢沪深300指数5.32个百分点，在申万31个行业中排名第4名；年初截至4月19日，钢铁行业上涨4.89%，跑输沪深300指数1.66个百分点，在申万31个行业中排名第8名。

图 1：申万有色金属及钢铁行业近一年行情走势（截至 2024 年 4 月 19 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801950.SL	煤炭	5.21	7.67	18.94
2	801780.SL	银行	3.91	4.47	15.53
3	801110.SL	家用电器	3.08	5.30	16.10
4	801040.SL	钢铁	2.02	5.44	4.89
5	801960.SL	石油石化	2.01	5.50	16.66
6	801160.SL	公用事业	1.14	1.46	7.74
7	801170.SL	交通运输	0.20	2.19	5.31
8	801880.SL	汽车	-0.63	0.16	0.74
9	801050.SL	有色金属	-0.79	5.96	15.01

10	801720.SL	建筑装饰	-1.89	-0.32	-1.43
11	801770.SL	通信	-1.94	-4.12	1.33
12	801890.SL	机械设备	-2.12	-2.00	-5.84
13	801740.SL	国防军工	-2.45	-4.37	-10.39
14	801030.SL	基础化工	-2.77	1.20	-5.11
15	801790.SL	非银金融	-2.83	-2.74	-6.12
16	801710.SL	建筑材料	-3.68	-0.95	-7.14
17	801130.SL	纺织服饰	-4.64	-2.15	-5.00
18	801150.SL	医药生物	-4.68	-4.12	-15.70
19	801120.SL	食品饮料	-4.97	-3.73	-4.58
20	801970.SL	环保	-5.39	-2.50	-8.90
21	801980.SL	美容护理	-5.70	-6.90	-8.84
22	801730.SL	电力设备	-5.84	-3.60	-7.78
23	801210.SL	社会服务	-6.78	-5.44	-12.36
24	801080.SL	电子	-6.80	-7.07	-16.78
25	801010.SL	农林牧渔	-6.85	-3.68	-9.42
26	801140.SL	轻工制造	-7.90	-5.23	-10.88
27	801750.SL	计算机	-7.99	-10.33	-19.75
28	801760.SL	传媒	-8.19	-9.61	-10.94
29	801180.SL	房地产	-9.80	-11.11	-19.57
30	801200.SL	商贸零售	-9.87	-7.85	-13.94
31	801230.SL	综合	-10.94	-9.62	-18.96

资料来源：iFind，东莞证券研究所

截至 2024 年 4 月 19 日，近两周有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 4.25%，工业金属板块上涨 1.73%，小金属板块下跌 1.56%，金属新材料板块下跌 7.96%，能源金属板块下跌 8.08%。

本月有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 9.71%，工业金属板块上涨 7.70%，小金属板块上涨 5.99%，金属新材料板块下跌 5.03%，能源金属板块上涨 2.03%。

本年有色金属行业子板块中，贵金属板块上涨 32.15%，工业金属板块上涨 28.20%，小金属板块上涨 16.18%，金属新材料板块下跌 14.75%，能源金属板块下跌 12.51%。

表 2：申万有色金属行业各子板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801053.SL	贵金属	4.25	9.71	32.15
2	801055.SL	工业金属	1.73	7.70	28.20
3	801054.SL	小金属	-1.56	5.99	16.18
4	801051.SL	金属新材料	-7.96	-5.03	-14.75
5	801056.SL	能源金属	-8.08	2.03	-12.51

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周涨幅前十的个股里，晓程科技、中润资源和锡业股份三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 22.98%、19.76%和 14.93%。本月涨幅前十的个股里，晓程科技、中润资源和北方铜业三家公司涨幅排名前三，涨幅分别达 50.38%、45.63%和 30.54%。本年涨幅前十的个股里，北方铜业、洛阳钼业和江西铜业三家公司表现较好，分别+87.93%、+82.31%、+52.18%。

表 3：申万有色金属行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300139.SZ	晓程科技	22.98	300139.SZ	晓程科技	50.38	000737.SZ	北方铜业	87.93
000506.SZ	中润资源	19.76	000506.SZ	中润资源	45.63	603993.SH	洛阳钼业	82.31
000960.SZ	锡业股份	14.93	000737.SZ	北方铜业	30.54	600362.SH	江西铜业	52.18
600490.SH	鹏欣资源	14.47	300618.SZ	寒锐钴业	28.80	601899.SH	紫金矿业	49.52
605376.SH	博迁新材	10.31	600490.SH	鹏欣资源	27.72	601168.SH	西部矿业	47.30
601677.SH	明泰铝业	9.44	301219.SZ	腾远钴业	27.46	000426.SZ	兴业银锡	45.81
000688.SZ	国城矿业	8.99	000612.SZ	焦作万方	26.15	000506.SZ	中润资源	45.28
000426.SZ	兴业银锡	8.70	002167.SZ	东方锆业	24.96	600988.SH	赤峰黄金	37.83
603993.SH	洛阳钼业	8.47	603876.SH	鼎胜新材	23.13	600547.SH	山东黄金	37.43
002716.SZ	金贵银业	8.18	000960.SZ	锡业股份	21.57	000933.SZ	神火股份	37.02

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万有色金属行业近两周跌幅前十的个股里，华阳新材、宁波富邦、万顺新材表现较弱，跌幅分别达 30.77%、27.04%、26.28%。本月跌幅前十的个股里，丰华股份、华锋股份和济南高新表现较弱，跌幅分别达 20.27%、19.79%和 19.60%。本年跌幅前十的个股里，华锋股份、大地熊和深圳新星表现较弱，跌幅分别达 45.18%、38.74%和 38.48%。

表 4：申万有色金属行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600281.SH	华阳新材	-30.77	600615.SH	丰华股份	-20.27	002806.SZ	华锋股份	-45.18
600768.SH	宁波富邦	-27.04	002806.SZ	华锋股份	-19.79	688077.SH	大地熊	-38.74
300057.SZ	万顺新材	-26.28	600807.SH	济南高新	-19.60	603978.SH	深圳新星	-38.48
603978.SH	深圳新星	-25.49	300328.SZ	宜安科技	-17.08	603399.SH	吉翔股份	-35.48
600615.SH	丰华股份	-24.45	603527.SH	众源新材	-16.22	002192.SZ	融捷股份	-34.94
300328.SZ	宜安科技	-22.20	600281.SH	华阳新材	-15.47	600281.SH	华阳新材	-34.05
002842.SZ	翔鹭钨业	-22.00	300057.SZ	万顺新材	-15.46	002114.SZ	罗平锌电	-33.56
603399.SH	吉翔股份	-21.80	600768.SH	宁波富邦	-14.41	300328.SZ	宜安科技	-33.05
300337.SZ	银邦股份	-20.67	000633.SZ	合金投资	-14.34	002842.SZ	翔鹭钨业	-32.91
603937.SH	丽岛新材	-20.56	603978.SH	深圳新星	-14.14	600768.SH	宁波富邦	-32.83

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万钢铁行业近两周涨幅前十的个股里，南钢股份、鄂尔多斯和华菱钢铁三家公司涨幅排名前三，分别+11.07%、+10.96%和+10.47%。本月涨幅前十的个股里，甬金股份、新钢股份和鄂尔多斯三家公司表现较好，分别+19.43%、+17.61%和+17.23%。本年涨幅前十的个股里，南钢股份、鄂尔多斯和常宝股份三家公司表现较好，分别+46.49%、+32.58%和+24.77%。

表 5：申万钢铁行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600282.SH	南钢股份	11.07	603995.SH	甬金股份	19.43	600282.SH	南钢股份	46.49
600295.SH	鄂尔多斯	10.96	600782.SH	新钢股份	17.61	600295.SH	鄂尔多斯	32.58
000932.SZ	华菱钢铁	10.47	600295.SH	鄂尔多斯	17.23	002478.SZ	常宝股份	24.77
600019.SH	宝钢股份	10.34	600282.SH	南钢股份	15.07	002318.SZ	久立特材	24.70
002318.SZ	久立特材	9.59	601969.SH	海南矿业	12.46	600019.SH	宝钢股份	24.11
600782.SH	新钢股份	9.52	000932.SZ	华菱钢铁	11.72	603878.SH	武进不锈	23.71
000708.SZ	中信特钢	9.36	002318.SZ	久立特材	11.57	000708.SZ	中信特钢	18.95
603995.SH	甬金股份	8.63	600019.SH	宝钢股份	10.84	600782.SH	新钢股份	18.62
601969.SH	海南矿业	4.90	000708.SZ	中信特钢	10.60	000932.SZ	华菱钢铁	14.76
000959.SZ	首钢股份	3.57	000923.SZ	河钢资源	9.94	601969.SH	海南矿业	13.66

资料来源：iFind，东莞证券研究所

申万钢铁行业近两周跌幅前十的个股里，广大特材、安阳钢铁、华达新材表现较弱，分别-14.72%、-13.17%、-9.18%。本月跌幅前十的个股里，广大特材、抚顺特钢和沙钢股份表现较弱，分别-10.82%、-7.90%和-6.82%。本年跌幅前十的个股里，抚顺特钢、广大特材和西宁特钢表现较弱，分别-41.26%、-32.80%和-22.82%。

表 6：申万钢铁行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688186.SH	广大特材	-14.72	688186.SH	广大特材	-10.82	600399.SH	抚顺特钢	-41.26
600569.SH	安阳钢铁	-13.17	600399.SH	抚顺特钢	-7.90	688186.SH	广大特材	-32.80
605158.SH	华达新材	-9.18	002075.SZ	沙钢股份	-6.82	600117.SH	西宁特钢	-22.82
600231.SH	凌钢股份	-8.99	600117.SH	西宁特钢	-5.51	600231.SH	凌钢股份	-20.00
600581.SH	八一钢铁	-8.46	605158.SH	华达新材	-5.06	600569.SH	安阳钢铁	-16.43
600399.SH	抚顺特钢	-7.15	600126.SH	杭钢股份	-4.06	600581.SH	八一钢铁	-15.60
601003.SH	柳钢股份	-6.67	600569.SH	安阳钢铁	-3.26	601003.SH	柳钢股份	-11.67
002443.SZ	金洲管道	-6.38	002443.SZ	金洲管道	-2.32	000717.SZ	中南股份	-8.66
002075.SZ	沙钢股份	-5.96	601005.SH	重庆钢铁	-2.31	601005.SH	重庆钢铁	-8.63
600117.SH	西宁特钢	-5.51	601003.SH	柳钢股份	-1.75	600307.SH	酒钢宏兴	-8.05

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 二、有色金属&钢铁行业行情分析及主要产品价格

### 工业金属

截至4月19日，LME铜价收于9874.50美元/吨，LME铝价收于2660.50美元/吨，LME铅价收于2214美元/吨，LME锌价收于2851美元/吨，LME镍价收于19455美元/吨，LME锡价收于35925美元/吨。

图 2：LME 铜库存及价格（吨；美元/吨）

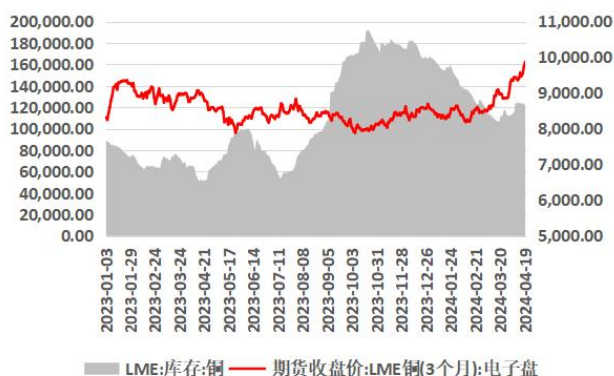
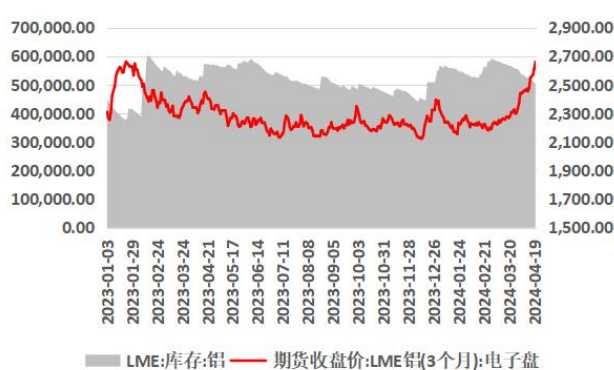


图 3：LME 铝库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：LME 铅库存及价格（吨；美元/吨）

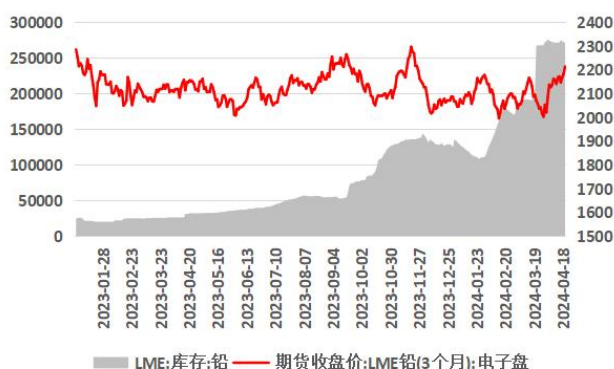


图 5：LME 锌库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

图 6：LME 镍库存及价格（吨；美元/吨）

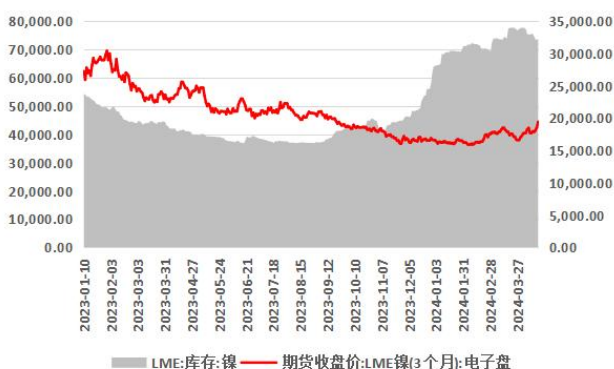
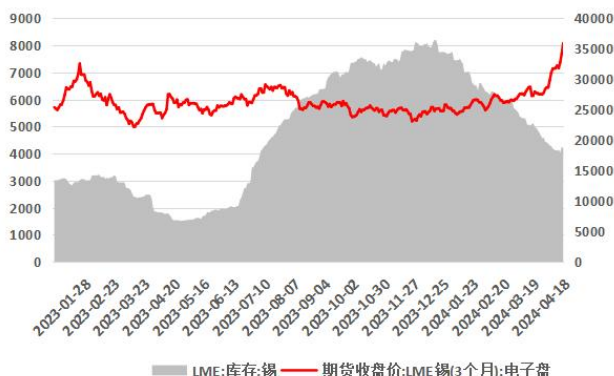


图 7：LME 锡库存及价格（吨；美元/吨）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 贵金属

截至4月19日,COMEX黄金价格收于2406.70美元/盎司,COMEX白银价格收于28.75美元/盎司,上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于565.12元/克。

图 8: COMEX 黄金库存与价格 (盎司; 美元/盎司)

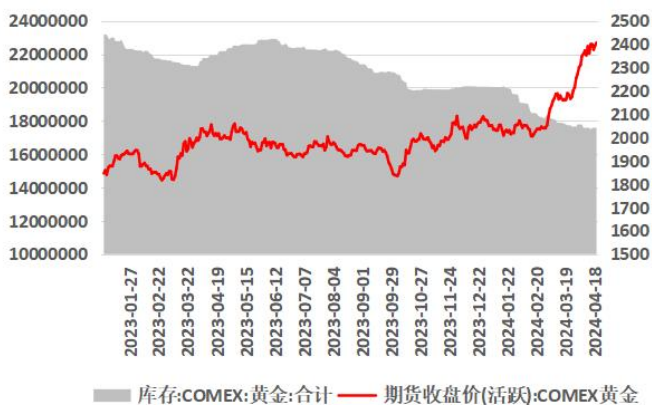
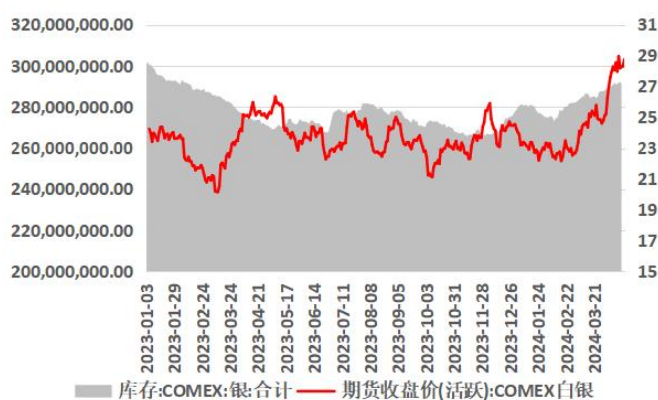


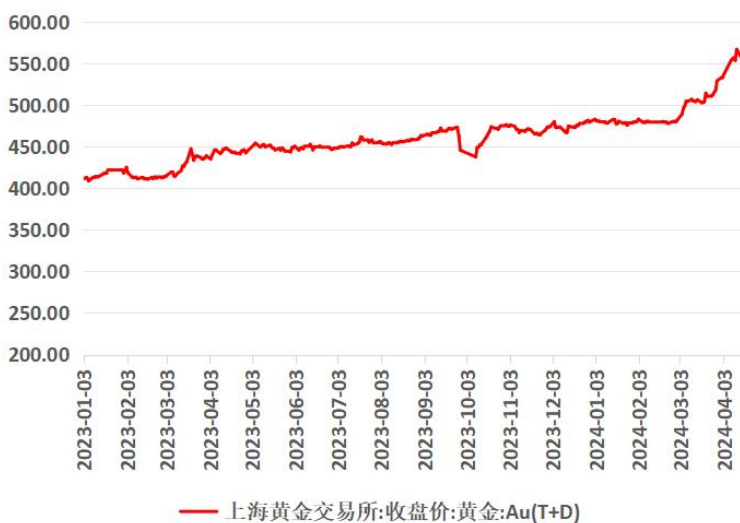
图 9: COMEX 白银库存与价格 (盎司; 美元/盎司)



资料来源: iFind, COMEX, 东莞证券研究所

资料来源: iFind, COMEX, 东莞证券研究所

图 10: 上海黄金交易所黄金 Au(T+D) 价格 (元/克)



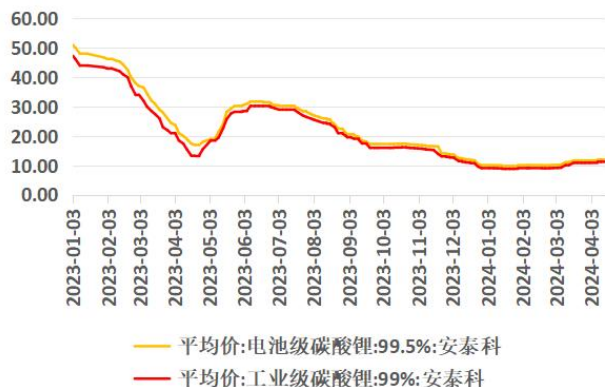
资料来源: iFind, 上海黄金交易所, 东莞证券研究所

## 能源金属

截至4月19日,工业级碳酸锂价格收于11.25万元/吨,电池级碳酸锂价格收于12.00万元/吨,氢氧化锂现货价格收于10.20万元/吨。



图 11: 碳酸锂现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 12: 氢氧化锂现货价 (元/吨)

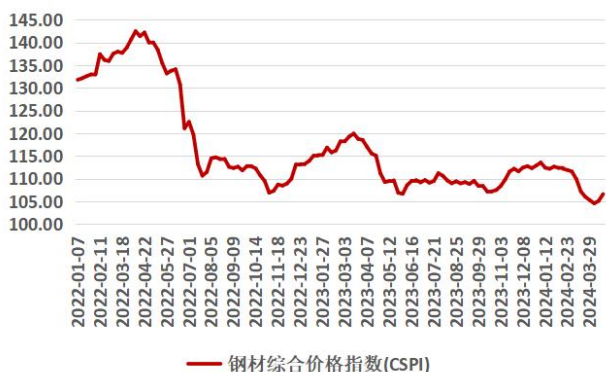


资料来源: iFind, 东莞证券研究所

### 钢铁

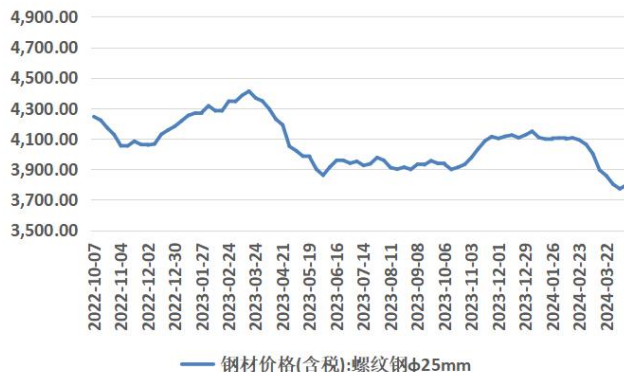
截至 4 月 19 日, 钢材综合价格指数 (CSPI) 收于 106.61 点, 焦煤价格收于 1893 元/吨, 焦炭价格收于 2308 元/吨, 铁矿石现货价收于 895.11 元/吨。

图 13: 钢材综合价格指数 (CSPI) (1994 年 4 月=100)



资料来源: iFind, 中钢协, 东莞证券研究所

图 14: 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 商务部, 中钢协, 东莞证券研究所

图 15: 焦煤及焦炭价格 (元/吨)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 16: 铁矿石现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 生意社, 东莞证券研究所

### 三、行业新闻

- **世界黄金协会：3月中国境内外金价溢价回落 一季度金价溢价仍达到历史同期最高水平**（财联社，2024/4/17）

财联社4月17日电，世界黄金协会报告显示，由于金价飙升抑制了需求，3月上海黄金交易所（SGE）的黄金出库量为124吨，较2月略微减少3吨；但一季度的上游实物黄金需求增至2019年以来的最高水平，达522吨。3月，中国境内外金价溢价出现回落，反映出在金价飙升的情况下，国内黄金需求有所减弱；但由于前两个月的实物黄金需求表现强劲，整个一季度的金价平均溢价还是达到了一季度的历史最高水平（40美元/盎司）。中国市场黄金ETF继续流入，3月流入约12亿元人民币。

- **美联储博斯蒂克：如果通胀上升 将对加息持开放态度**（财联社，2024/4/19）

财联社4月19日电，美联储博斯蒂克表示，如果通胀停滞不前，我们将别无选择，只能做出回应；如果通胀回落停滞或朝相反方向发展，我必须对加息持开放态度；控制通胀至关重要；如果通胀下降速度超出我们的预期，我们可能会提前降息；前景面临的风险大体平衡。

- **美联储卡什卡利：可能要等到2025年才能降息**（财联社，2024/4/19）

财联社4月19日电，美联储卡什卡利表示，美国住房市场的韧性让我感到惊讶；一旦通胀持续向2%回落，我们可以降息；需要耐心等待，直到确信通胀下降；可能要等到2025年才能降息；随着政治热度上升，美联储更关注的是自身使命。

- **上期所：调整金、银、铜和铝期货交易保证金比例和涨跌停板幅度**（财联社，2024/4/16）

财联社4月16日电，上期所公告，自2024年4月17日（周三）收盘结算时起，铜、铝期货合约的涨跌停板幅度调整为7%，套保交易保证金比例调整为8%，投机交易保证金比例调整为9%。黄金、白银期货合约的涨跌停板幅度调整为8%，套保交易保证金比例调整为9%，投机交易保证金比例调整为10%。

- **陕西：2024年10月底前 关中地区完成炭化室高度4.3米及以下7座430万吨焦炉淘汰**（财联社，2024/4/16）

财联社4月16日电，陕西省生态环境厅关于公开征求《贯彻落实的实施意见（2024—2025年）》（征求意见稿）意见的公告，其中提到，关中地区严禁新增煤电、钢铁、焦化、水泥熟料、平板玻璃、电解铝、氧化铝、煤化工、烧结砖瓦、陶瓷等行业产能，电炉短流程炼钢产量占比达15%。2024年10月底前，关中地区完成炭化室高度4.3米及以下7座430万吨焦炉淘汰，完成焦化产能优化调整。有序推进以电代煤，积极稳妥推进以气代煤。

- **陕西：2024年10月底前 关中地区完成炭化室高度4.3米及以下7座430万吨焦炉淘汰**（财联社，2024/4/16）

财联社 4 月 16 日电，陕西省生态环境厅关于公开征求《贯彻落实的实施意见（2024—2025 年）》（征求意见稿）意见的公告，其中提到，关中地区严禁新增煤电、钢铁、焦化、水泥熟料、平板玻璃、电解铝、氧化铝、煤化工、烧结砖瓦、陶瓷等行业产能，电炉短流程炼钢产量占比达 15%。2024 年 10 月底前，关中地区完成炭化室高度 4.3 米及以下 7 座 430 万吨焦炉淘汰，完成焦化产能优化调整。有序推进以电代煤，积极稳妥推进以气代煤。

## 四、公司公告

### ■ 包钢股份：2023年净利润同比扭亏为盈 拟1亿元—2亿元回购股份（2024/4/18）

4 月 18 日，包钢股份发布 2023 年年度报告，公司实现营业收入 705.65 亿元，同比下降 2.23%；净利润 5.15 亿元，同比扭亏为盈；基本每股收益 0.0113 元。此外，公司计划 1 亿元—2 亿元回购公司股份，回购股份的价格不超过 2.43 元/股，回购的股份将用于未来实施股权激励计划或员工持股计划。

### ■ 厦门钨业：2023年净利润同比增长10.75% 拟10派4元（2024/4/18）

4 月 18 日，厦门钨业公布 2023 年年度报告，报告期营业收入 393.98 亿元，同比下降 18.30%；归属于上市公司股东的净利润 16.02 亿元，同比增长 10.75%。拟每 10 股派发现金红利 4 元（含税）。

### ■ 东方锆业：2023年净利润亏损7763.32万元 同比转亏（2024/4/18）

4 月 18 日，东方锆业披露 2023 年年度报告，公司 2023 年实现营业收入 14.46 亿元，同比增长 5.56%；净利润亏损 7763.32 万元，上年同期调整后净利润 9905.94 万元。报告期内，在宏观经济受多重不利影响及需求减弱的背景下，锆行业遭遇了景气度下滑，锆系产品的销售价格出现全面下跌的局面。由于原材料采购价格的下降幅度低于产品销售价格的下降幅度，导致公司的毛利率由 2022 年度的 22.74% 下降到 2023 年的 13.94%，盈利空间受到显著压缩。

### ■ 盐湖股份：控股股东拟与五矿集团开展盐湖产业战略合作事宜（2024/4/18）

4 月 18 日，盐湖股份公告，公司于 4 月 18 日收到公司控股股东青海省国有资产投资管理有限公司的《告知函》，青海国投正在与中国五矿集团有限公司筹划开展盐湖产业战略合作事宜，双方将共建世界级盐湖产业基地。有关方案尚未最终确定，且需要获得有关主管部门的审批。《告知函》内容暂不涉及对公司的有关安排。

### ■ 融捷股份：2023年净利润同比下降84.41% 拟10派3元（2024/4/17）

4 月 17 日，融捷股份公告，公司 2023 年实现营业收入 12.11 亿元，同比下滑 59.53%；净利润 3.8 亿元，同比下滑 84.41%；基本每股收益 1.46 元。公司拟每 10 股派发红利 3 元（含税）。报告期内，受新能源锂电池材料行业市场环境影响，公司主营的锂精矿产品和锂盐产品价格持续下跌，导致公司锂矿采选业务和锂盐加工业务利润下降；同时，联营锂盐企业利润也大幅下降，导致公司确认的投资收益大幅减少。

■ **腾远钴业：2023年度净利润3.78亿元 拟10派15元（2024/4/17）**

4月17日，腾远钴业公布2023年年度报告，2023年公司实现营业收入55.43亿元，同比增长15.47%；归属于上市公司股东的净利润3.78亿元，同比增长37.74%；拟向全体股东实施每10股派发现金红利15.00元(含税)。

## 五、有色金属及钢铁行业本周观点

**贵金属。**近日，多位美联储官员发表鹰派言论，同时对加息持有开放态度，叠加此前鲍威尔暗示降息时点可能推迟，使得美联储今年降息的预期再度反复。然而，地缘政治扰动持续升温，避险情绪高涨推动黄金价格突破2400美元。截至4月19日，COMEX黄金价格收于2406.70美元/盎司，COMEX白银价格收于28.75美元/盎司，上海黄金交易所黄金Au(T+D)价格收于565.12元/克。**建议关注紫金矿业(601899)、赤峰黄金(600988)。**

**工业金属。**铜。巴西一地方法院再度暂停淡水河谷旗下Sossego铜矿的运营许可，全球铜精矿供给预期持续趋紧，推升铜价继续上行，未来上涨的趋势能否延续仍取决于下游需求情况。铝。俄铝制裁情绪渐退，叠加美国或将对中国钢铝产品采取新的限制措施，国内铝市需求预期有所承压，建议谨慎关注。截至4月19日，LME铜价收于9874.50美元/吨，LME铝价收于2660.50美元/吨，LME铅价收于2214美元/吨，LME锌价收于2851美元/吨，LME镍价收于19455美元/吨，LME锡价收于35925美元/吨。**建议关注神火股份(000933)、西部矿业(601168)、豪美新材(002988)。**

**新质生产力。**工业金属及先进合金材料隶属于新质生产力中的新材料领域，是实现科技创新及绿色发展的重要原材料。先进金属材料具备性能更高、技术含量高、产品附加值高等多重优点，对于半导体芯片、智能终端、高端装备等新兴产业的发展具备重大意义。目前，中国的材料产业正由中端向高端升级，随着新能源、数字化技术、国防军工、高端装备等领域的持续推进，对先进合金材料的需求正快速提升。建议关注受益于新质生产力概念的轻质合金、硬质合金及非晶合金赛道。

表 7：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
601899.SH	紫金矿业	公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润约211亿元，同比增加约5.28%。2023年度，公司矿产铜101万吨，同比增长11%；矿产金67.7吨，同比增长20%；矿产锌（铅）46.7万吨，同比增长3%；矿产银412吨，同比增长4%。
601168.SH	西部矿业	1. 公司2023年实现营收427亿元，同比增长6%；实现归母净利润28亿元，同比减少18%。2. 目前玉龙铜业选厂二车间已于2023年11月初完成技改，达产后矿石处理能力可以达到2280万吨/年，储采比约40年。
000933.SZ	神火股份	2023年公司实现营业收入376.25亿元，同比-11.89%；归母净利润59.05亿元，同比-22.07%；扣非归母净利润58.20亿元，同比-25.16%；利润分配方案为每10股派送现金股息8.00元(含税)。2023年公司煤炭产量为717万吨，同比+5.2%；电解铝产量152万吨，同比-7.2%；电池铝箔产量8万吨，同比持平。

002988.SZ	豪美新材	公司持续推动产品结构转型升级，着重加快系统门窗业务、汽车轻量化业务的发展。2023年，公司系统门窗业务实现销售收入5.03亿元，同比增长54.8%。汽车轻量化业务方面，受益于国内新能源汽车产销量的大幅增长以及前期定点项目逐步进入量产期，2023年公司汽车轻量化业务销售收入约12.72亿元，同比增长36.31%。
600988.SH	赤峰黄金	2023年公司实现营业收入72.21亿元，同比增长15.23%；净利润8.04亿元，同比增长78.21%；基本每股收益0.49元。公司黄金矿产资源加快布局，新建及扩建项目稳步推进，老挝稀土资源有望在2024年持续放量

资料来源：iFind，东莞证券研究所

## 六、风险提示

- (1) **宏观经济波动风险：**有色金属及钢铁行业的市场需求与国内外宏观经济高度相关，其产品价格随国内外宏观经济波动呈周期性变动规律。未来若宏观经济进入下行周期，或出现重大不利变化导致有色金属及钢铁需求放缓，可能会对相关企业业绩产生不利影响。
- (2) **境外投资国别风险：**我国有色金属企业境外投资规模不断增加，境外项目国别政治、经济、文化发展水平差异较大，存在一定的国别政治、政策风险。
- (3) **安全生产风险：**有色金属、钢铁采矿涉及多项风险，包括自然灾害、设备故障及其他突发性事件等，这些风险可能导致公司的矿山受到不可预见的财产损失和人员伤亡。
- (4) **环保风险：**有色金属、钢铁企业在矿产资源开采、选冶过程中伴有可能影响环境的废弃物，如废石、废渣的排放。矿产资源的开采，不仅会产生粉尘及固体废物污染，还可能导致地貌变化、植被破坏、水土流失等现象的发生，进而影响到生态环境的平衡。
- (5) **原材料和能源价格波动风险：**随着市场环境的变化，生产各类有色金属所需的原材料和能源价格受基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。若相关公司不能有效地将原材料和能源价格上涨的压力转移到下游，将会对相关企业的经营业绩产生不利影响。
- (6) **在建项目进程不及预期：**目前我国各有色金属企业处于产能扩张阶段，针对产业链各环节强链补链，倘若在建项目的建设进程不及预期，可能会对相关企业的生产经营造成一定不利影响。
- (7) **行业竞争风险：**国内钢铁行业竞争激烈，普通钢铁供给过剩，且加速向特钢转型。未来特钢行业可能会存在新的投资者进入，无论是普钢抑或是特钢行业将长期面临严峻的竞争形势。

**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn